

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, SARAN, DAN IMPLIKASI

5.1. Simpulan

Dari hasil analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Hasil dari pengujian penelitian ini, *intellectual capital disclosure website* (ICDW) berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel dependen yakni harga saham (MV) dan *price to book value* (PBV). Hal ini menunjukkan bahwa adanya relevansi nilai dari tingkat pengungkapan modal intelektual berbasis *website* pada perusahaan sektor manufaktur, perbankan, telekomunikasi, grosir, dan retail yang terdaftar di BEI tahun 2016.
2. Ukuran perusahaan (*SIZE*), berpengaruh terhadap relevansi nilai karena berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham (MV), namun tidak berpengaruh terhadap *price to book value* (PBV). *SIZE* tidak berpengaruh terhadap (PBV) karena varians antar individunya sama sehingga tidak dapat menunjukkan pengaruhnya terhadap *price to book value* (PBV)
3. *Debt to equity ratio*, berpengaruh terhadap relevansi nilai karena berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham (MV), namun tidak berpengaruh terhadap *price to book value* (PBV). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan DER yang tinggi cenderung menurunkan harga saham perusahaan.

4. *Return on assets* (ROA), berpengaruh terhadap relevansi nilai karena berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham (MV) dan *price to book value* (PBV). Rasio ROA yang tinggi akan meningkatkan daya tarik investor untuk berinvestasi karena tingkat pengembalian (*return*) atau deviden yang didapatkan akan semakin besar. Kondisi ini memberi dampak pada harga saham perusahaan di pasar modal yang akan semakin meningkat.
5. *Book Value of Equity*, berpengaruh terhadap relevansi nilai karena berpengaruh negative signifikan terhadap harga saham (MV) dan *price to book value* (PBV). Hal ini menunjukkan apabila nilai *book value of equity* meningkat maka harga saham akan menurun, dan sebaliknya.
6. Hasil pengujian tambahan menunjukkan bahwa tingkat pengungkapan komponen modal intelektual berbasis *website* yang memiliki pengaruh positif terhadap relevansi nilai adalah komponen *Relational Capital*, *Structural Capital* dan *Human Capital* tidak berpengaruh terhadap relevansi nilai.

5.2. Keterbatasan dan Saran untuk Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini memiliki keterbatasan, yakni dikarenakan penelitian ini menggunakan *website* dalam mengukur variabel tingkat pengungkapan informasi modal intelektual, sehingga terdapat beberapa data yang kurang validitas dan penelitian ini hanya dilakukan pada sektor perusahaan manufaktur, perbankan,

telekomunikasi, grosir, dan retail yang telah diakui oleh beberapa penelitian memiliki tingkat pengungkapan modal intelektual yang intensif. Penelitian ini tidak menguji sektor perusahaan lain baik yang memiliki tingkat pengungkapan modal intelektual intensif maupun yang tidak.

Berdasarkan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya adalah penelitian selanjutnya disarankan untuk menggabungkan atau mengkompilasi berbagai pendekatan yang ada dalam mengukur variabel tingkat pengungkapan modal intelektual. Berikutnya penelitian selanjutnya dapat menjadikan *website* sebagai media tingkat pengungkapan modal intelektual karena hasilnya sama dengan pengungkapan modal intelektual melalui laporan keuangan, dengan dilengkapi undang-undang ketentuan *website*, agar semua data valid. Yang terakhir, penelitian selanjutnya disarankan untuk menguji relevansi nilai informasi tingkat pengungkapan modal intelektual perusahaan pada sektor yang modal intelektualnya intensif maupun pada sektor yang modal intelektualnya tidak intensif, sehingga hasilnya akan lebih komprehensif.

5.3 Implikasi Hasil Penelitian

Hasil penelitian ini memiliki 2 jenis implikasi, yakni implikasi akademis dan implikasi praktis:

1. Implikasi akademis, pertama hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat akademis terkait teori asimetri

informasi dengan membuktikan bahwa pengungkapan modal intelektual berbasis *web* memiliki pengaruh terhadap nilai relevansi. Kedua, penelitian ini menyajikan metode baru mengenai pengungkapan modal intelektual yang lebih luas dan inklusif dibanding dengan penelitian terdahulu.

2. Implikasi praktis, pertama untuk manajemen perusahaan hasil penelitian ini diharapkan mampu menjadi dasar menetapkan keputusan dalam pengungkapan modal intelektual berbasis *web*. Kedua, dapat memberikan manfaat bagi Investor dan calon investor mengenai informasi pengungkapan modal intelektual bagi prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai acuan dalam pembuatan keputusan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, Angantyo, Darminto dan Dwi Atmanto, 2012, Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Earnings Per Share dan Book Value Per Share Terhadap Harga saham (Studi pada Perusahaan Consumer Goods Industry yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2008 – 2011), *Jurnal Akuntansi*, Malang: Universitas Brawijaya.
- Adhani, Y.S, 2014, Relevansi Nilai Informasi Akuntansi, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya.
- Amir, E. & B. Lev., (1996), Value-relevance of Nonfinancial Information, *Journal of Accounting and Economics*, 22: 3-30.
- Anwar Sanusi, 2011, *Metode Penelitian Bisnis*, Salemba Empat, Jakarta
- Bhasin, M.L., 2008, Intellectual Capital Reporting Study of IT Sector Corporations in India, *Australian Journal of Business and Management Research*, Vol. 1, No. 1: 16-28.
- Bontis, Keow, dan Richardson, 2000, Intellectual Capital and Bussines Perfomance in Malaysian Industries, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 1 No. 1, hal. 85-100.
- Bontis, N., 2001, Assessing Knowledge Assets: A review of The Models Used to Measure Intellectual Capital, *International Journal of Management Reviews*, Vol. 3, No. 1, 41-60.
- Brigham, Eugene F., dan Michael C. Ehrhardt, (2011), *Financial Management: Theory and Practice 13th Edition*, Cengage Learning: USA.
- Brooking, A, 1996, Intellectual Capital: Core Assets for the Third Millenium, *Enterprise Thomson Business Presss*, London, United Kingdom.

- Bruggen, et. Al, 2009, Determinants Of Intellectual Capital Disclosure: Evidence From Australia. *Management Decision*, Vol. 47 No 2, 2009. pp. 233-234.
- Bukh, Nikolaj. P 2003, Commentary The Relevance of Intellectual Capital Disclosure: A Paradox? *Accounting, Auditing & Accountability Journal*, 16 (1):49-56.
- Cabrita, M.R dan N. Bontis, 2008, Intellectual Capital and Business Performance in Portuguese Banking Industry, *Int. J.Technology Management*, Vol. 43. Nos 1-3.
- Dahmash, F.N., Durand, R.B., dan Watson, J., 2009, The value relevance and reliability of reported goodwill and identifiable intangible assets, *The British Accounting Review*, Vol. 41. (Diunduh melalui <http://www.elsevier.com/copyrights>)
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin, 2012, *Pasar Modal Di Indonesia, Edisi Ketiga*, Jakarta : Salemba Empat
- Devi dan Sudjarni.(2012).”Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Pendapatan Saham dengan DPR sebagai Variabel Moderasi di BEI”. Universitas Udayana Bali
- Dierkens, Nathalie (1991); Information Asymmetry and Equity Issues; *Journal of Financial Quantitative Analysis*, Vol.26, No. 2; pp. 181–199
- Dumay, J. dan Cai, L., 2015, Using content analysis as a research methodology for investigating intellectual capital disclosure A critique, *Journal of Intellectual Capital*, Vol.16. No.1. (Diunduh melalui <http://www.emeraldinsight.com>)
- Edvinsson, L. and M. Malone. 1997. Intellectual Capital: Realizing Your Company's True Value by Finding Its Hidden Brainpower. *HarperCollins*, New York, NY.

- Fitri, Aisjah, dan Djazuli.2016. Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol.14. No.1
- Fitriana, Noor Laila, 2014, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Luas Pengungkapan Sukarela Dalam Annual Report, Skripsi, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Feltham, J. dan J. Ohlson.1995, Valuation and Clean Surplus Accounting for Operating and Financial Analysis, *Contemporary Accounting Research* 11(1995), pp.687-731
- Francis, J. dan K. Schipper.,(1999), Have Financial Statements Lost Their Relevance ?, *Journal of Accounting Research*, (Autumn): 319–352.
- Ghozali, Imam, 2011, *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 19* (edisi ketiga), Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam, 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (edisi kedelapan), Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Herdiansyah, Haris, 2009, *Metodologi Penelitian Kualitatif*, Jakarta: Salemba Humanika.
- <http://www.internetworldstats.com>, diunduh 13 September 2017
- Ikatan Akuntan Indonesia, Standar Akuntansi Keuangan per Efektif 1 Januari 2015, Jakarta, 2014.
- K.R. Subramanyam dan John J. Wild (2017). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Sebelas, Jakarta, Salemba Empat.
- Khan, M.W.J., 2014, Identifying the Components and Importance of Intellectual Capital in Knowledge-Intensive Organizations, *Business and Economic Research*, Vol. 4, No. 2, November: 297-307.

- Karnadi, William Antonio, 2016, Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014. Skripsi, Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya. (Diunduh melalui <http://repository.wima.ac.id>)
- Kasmir.(2012), *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Li, J., R. Pike, dan R. Haniffa, (2008), Intellectual Capital Disclosure and Corporate Governance Structure in UK Firms, *Accounting and Business Research*, Vol. 38, No. 2, Maret: 137-159.
- Lymer, Debrecency, Gray and Rahman, 1999, Business Reporting on The Internet, *International Accounting Standards Commitee*, London, November.
- Mangena, M., R. Pike, dan J. Li, 2010, Intellectual Capital Disclosure Practices and Effects in the Cost of Equity Capital: UK Evidence, *The Institute of Chartered Accountants of Scotland*.
- Marr, B. dan Schiuma, G., (2001), Measuring and Managing Intellectual Capital and Knowledge Assets in New Organization, *Handbook of Performance Measurement*, M. Bourne (ed), London: Gee.
- Marr, *et al*, 2003, Intellectual Capital And Knowledge Effectiveness, *Journal Management Decision*, p 771-781.
- Mertayasa, Putu., Cipta,Wayan., Suwendra, I Wayan, 2014, Pengaruh Return On Asset Dan Economic Value Added Terhadap Market Value Added Pada Perusahaan Perbankan Go Public, *e-Journal Bisma*, Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen, Vol. 2.
- Mulia, Fredy Hermawan dan Nurdhiana. 2012. Pengaruh Book Value (BV), Price to Book Value (PBV), Earning Per Share (EPS), dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Harga

- Saham Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007 -2010, *Jurnal Akuntansi*, STIE Widya Manggala.
- Murhadi, Werner R., (2013), *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham*, Jakarta: Salemba Empat.
- Natarsyah, Syahib. 2000. Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham: Kasus Industri Barang Konsumsi yang Go-Public di Pasar Modal Indonesia, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 15, No. 3: pp. 294-312.
- Niresh, J. Aloy, dan T. Velnampy, 2014, Firm Size and Profitability: A Study of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka, *International Journal of Business and Management*, Vol. 9, No. 4.
- Orens, R., Aerts, W., dan Lybaert, N., 2009, Intellectual capital disclosure, cost of finance and firm value, *Journal Management Decision*, Vol. 47. No.10, pp 1536-1554.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 29/POJK.04/2016– Tentang Laporan Tahunan Emiten atau Perusahaan Publik.
- Prabowo, Dhanindra. 2014. Analisis Faktorfaktor yang Mempengaruhi Intellectual Capital Disclosure dan Pengaruh Intellectual Capital Disclosure Terhadap Market Capitalization (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate dan Properti di BEI Periode 2010-2012). Skripsi. Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro
- Pratiwi, Irna, 2013, Faktor-Faktor Penentu Atas Pengungkapan Modal Intelektual Di Indonesia, *Jurnal Akuntansi*, Universitas Indonesia.
- Puspitaningtyas, Z., 2012, Relevansi Nilai Informasi Akuntansi Dan Manfaatnya Bagi Investor, *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*.

Universitas Jember. (Diunduh melalui <http://www.researchgate.net>)

Putra.2014. Pengaruh Faktor Fundamental pada Nilai Perusahaan Sektor Telekomunikasi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 8.3.

Rahwidhiyasa, dan Handayani.2013. Pengaruh Infalsi, Tingkat Suku Bunga SBI, Earning Per Share, Price Earning Ratio, dan Price Book Value terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1. No. 4.

Roos, G., Roos, J., Edvinsson, L. dan Dragonetti, N.C, 1997, *Intellectual Capital Navigating in the New Business Landscape*, New York University Press, New York, NY.

Sawarjuwono, T dan Kadir, A.P., 2003, *Intellectual Capital: Perlakuan, Pengukuran Dan Pelaporan (Sebuah Library Research)*, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5. No.1. Universitas Kristen Petra.

Scoot, William, R., 2012, *Financial Accounting Theory* (edisi keenam), Pearson Pretince Hall, Toronto.

Setiono, I.N., dan Rudiawarni, F.A., 2012, Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Human Capital Disclosure Pada Perusahaan High IC Intensive Industries yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2011, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, Universitas Surabaya.

Sharma, K. dan Khaur, M., 2016, Web Based Disclosure Practices of Intangible Assets of Selected Indian Companies-An Empirical Study, *Imperial Journal of Interdiciplinary Researches*, Vol. 2. (Diunduh melalui <http://www.onlinejurnal.in>)

Sihaloho.2013. Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Book Value (BV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2008 – 2011. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.

- Sugiarto, Melani, 2011, Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Intervening, *Jurnal Akuntansi Kontemporer*. Vol.3. No.1.
- Sugiyono, 2013, *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*, Bandung: Alfabeta
- Sullivan Jr., P.H. and P.H. Sullivan Sr. 2000, Valuing Intangible Companies, an Intellectual Capital Approach, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 1 No. 4. pp. 328-340.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi (8th ed)*. Yogyakarta: Ekonisia
- Suwardjono.2014.*Teori Akuntansi Perencanaan Pelaporan Keuangan*, edisi ketiga cetakan kedelapan.Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Suwiji, Novie Erawati, 2015, Analisis Perbedaan Modal Intelektual Antar Industri: Perbankan, Telekomunikasi, dan Manufaktur. Skripsi, Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya. (Diunduh melalui <http://repository.wima.ac.id>)
- Stewart, T.A., (1997), *Intellectual Capital: The New Wealth of Organization*, New York: Doubleday.
- Sveiby, K.E., 2010, *Methods of Measuring Intangibles Assets* (www.sveiby.com/articles/IntangibleMethods.htm, diakses 2 September 2016).
- Syaipudin, U. dan Nauli, P., 2011, Analisis Value Relevance Pengungkapan Informasi Intellectual Capital (IC) Perusahaan, *Jurnal Fakultas Ekonomi Bisnis, Universitas Lampung*.
- Tandelilin, Eduardus.2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*.Edisi pertama. Yogyakarta: Kanisius

Vafaei, Alireza., Dennis Taylor, dan Kamran Ahmed, 2011, The Value Relevance of Intellectual Capital Disclosures, *Journal of Intellectual Capital*, Vol. 12 No. 3, pp. 407-4.

Yusuf, a., Gasim. (2015). Relevansi Nilai Modal Intelektual Terhadap Nilai Pasar Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, Vol. 6 No. 6P. 175-340